

**EFFECTO DE LA PUBLICACIÓN DE RESULTADOS FINANCIEROS SOBRE  
LA TENDENCIA EN BOLSA DE LAS ACCIONES DEL GRUPO NUTRESA. 2015-  
2019**



"VIGILADA MINEDUCACIÓN"

**DANIA ROSA ARRIETA BALLESTA  
YURIS ORTEGA SORACA**

**UNIVERSIDAD DE CÓRDOBA  
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS, JURÍDICAS Y  
ADMINISTRATIVAS  
ADMINISTRACIÓN EN FINANZAS Y NEGOCIOS INTERNACIONALES  
MONTERÍA-CÓRDOBA  
2019**

**EFFECTO DE LA PUBLICACIÓN DE RESULTADOS FINANCIEROS SOBRE  
LA TENDENCIA EN BOLSA DE LAS ACCIONES DEL GRUPO NUTRESA. 2015-  
2019**

**MONOGRAFÍA PRESENTADA COMO PARTE DE LOS REQUISITOS PARA  
OPTAR AL TÍTULO DE  
ADMINISTRADOR EN FINANZAS Y NEGOCIOS INTERNACIONALES**

**DANIA ROSA ARRIETA BALLESTA  
YURIS ORTEGA SORACA**

**ASESOR: MARCO COLLADO  
RAMIRO MARRUGO**

**UNIVERSIDAD DE CÓRDOBA  
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS, JURÍDICAS Y  
ADMINISTRATIVAS  
ADMINISTRACIÓN EN FINANZAS Y NEGOCIOS INTERNACIONALES  
DIPLOMADO: TRADING  
MONTERÍA-CÓRDOBA  
2019**

**Agradecimientos:**

Para empezar, queremos agradecerle primeramente a Dios, por su fidelidad durante todo este camino, a nuestras familias que siempre nos brindaron el apoyo y acompañamiento incondicional, a todos y cada uno de los docentes que compartieron sus conocimientos, con el firme objetivo de formar profesionales íntegros y, por último, pero no menos importantes, a nuestros amigos y compañeros que también hacen parte fundamental de este proceso.

## TABLA DE CONTENIDO

INTRODUCCIÓN .....	11
OBJETIVOS .....	13
Objetivo general .....	13
Objetivos específicos .....	13
CAPITULO I .....	14
TEORÍA RELACIONADA Y DESCRIPCIÓN DE LA EMPRESA.....	14
1.1 Estados Financieros.....	14
1.1.1 Estado de situación Financiera .....	14
1.1.2 Estado de Resultado .....	15
1.2 Análisis Bursátiles.....	15
1.2.1 Análisis Técnico. ....	15
1.2.2 Análisis Fundamental .....	16
1.3 Descripción de la empresa. ....	16
CAPITULO 2.....	19
ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS .....	19
2. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	19
2.1 Estados financieros consolidados Trimestrales (2015).....	19
2.2 Estados financieros consolidados Trimestrales (2016).....	23

2.3 Estados financieros consolidados Trimestrales (2017) .....	27
2.4 Estados financieros consolidados Trimestrales (2018) .....	32
2.5 Estados de resultados consolidados Trimestrales (2019) .....	37
CAPITULO 3 .....	40
COTIZACIÓN BURSÁTIL Y PUBLICACION DE RESULTADOS .....	40
3. COTIZACIÓN BURSÁTIL .....	40
3.1 Cotización Bursátil 2015 .....	40
3.2 Cotización Bursátil 2016 .....	45
3.3 Cotización Bursátil 2017 .....	50
3.4 Cotización Bursátil 2018 .....	55
3.5 Cotización Bursátil 2019 .....	60
CONCLUSIONES .....	62
REFERENCIAS .....	64

## **LISTA DE TABLAS**

Tabla 1 Estado de situación Financiera trimestral Nutresa 2015.....	19
Tabla 2 Estado de resultados trimestrales Nutresa 2015 .....	20
Tabla 3 Análisis de rentabilidad del periodo 2015 .....	21
Tabla 4 Estado de situación Financiera trimestral Nutresa 2016.....	23
Tabla 5 Estado de resultados trimestrales Nutresa 2016 .....	24
Tabla 6 Análisis de rentabilidad del periodo 2016 .....	25
Tabla 7 Estado de situación Financiera trimestral Nutresa 2017.....	27
Tabla 8 Estado de resultados trimestrales Nutresa 2017 .....	28
Tabla 9 Análisis de rentabilidad del periodo 2017 .....	29
Tabla 10 Estado de situación Financiera trimestral Nutresa 2018.....	32
Tabla 11 Estado de resultados trimestrales Nutresa 2018 .....	33
Tabla 12 Análisis de rentabilidad del periodo 2018 .....	34
Tabla 13 Estado de situación Financiera trimestral Nutresa 2019.....	37
Tabla 14 Estado de resultados trimestrales Nutresa 2019 .....	38
Tabla 15 Análisis de Rentabilidad 2019 .....	39

## LISTA DE FIGURAS

Figura 1 Marcas que conforman el grupo Nutresa .....	17
Figura 2 Presencia internacional Grupo Nutresa .....	18
Figura 3 Precio acción Nutresa 2015-1.....	40
Figura 4 Precio acción Nutresa 2015-2.....	41
Figura 5 Precio acción Nutresa 2015-3.....	42
Figura 6 Precio acción Nutresa 2015-4.....	43
Figura 7 Precio acción Nutresa 2015 .....	44
Figura 8 Precio acción Nutresa 2016-1.....	45
Figura 9 Precio acción Nutresa 2016-2.....	46
Figura 10 Precio acción Nutresa 2016-3.....	47
Figura 11 Precio acción Nutresa 2016-4.....	48
Figura 12 Precio acción Nutresa 2016 .....	49
Figura 13 Precio acción Nutresa 2017-1.....	50
Figura 14 Precio acción Nutresa 2017-2.....	51
Figura 15 Precio acción Nutresa 2017-3.....	52
Figura 16 Precio acción Nutresa 2017-4.....	53
Figura 17 Precio acción Nutresa 2017 .....	54
Figura 18 Precio acción Nutresa 2018-1.....	55

Figura 19 Precio acción Nutresa 2018-2.....	56
Figura 20 Precio acción Nutresa 2018-3.....	57
Figura 21 Precio acción Nutresa 2018-4.....	58
Figura 22 Precio acción Nutresa 2018.....	59
Figura 23 Precio acción Nutresa 2019-1.....	60
Figura 24 Precio acción Nutresa 2019 .....	61



## RESUMEN

Esta monografía se centra en el análisis y seguimiento trimestre a trimestre de los estados financieros del Grupo Nutresa, específicamente el Estado de situación Financiera y el estado de resultados, por medio de los cuales se aplican algunos indicadores de rentabilidad como el ROE y el ROA, de igual forma se establece el Ebitda y el margen de este, sobre los ingresos operacionales de la empresa.

Ahora bien, por otra parte, se realiza un análisis de tipo fundamental sobre la cotización en bolsa de las acciones del Grupo Nutresa y como ha sido el comportamiento de esta durante el periodo 2015-2019, de igual forma se evidencia como los cambios presentados en sus estados financieros se reflejan en el precio de las acciones mismas

Es decir, los inversionistas tienen en cuenta los resultados reflejados en los estados financieros para la compra de acciones, se puede decir que en cierta forma les da seguridad de que su inversión si está generando la ganancia esperada. Entonces se puede afirmar que los estados financieros si intervienen de alguna forma en el precio de las acciones del Grupo Nutresa.

**Palabras Claves:** Estados Financieros, Rentabilidad, Análisis Fundamental, Cotización Bursátil.

## ABSTRACT

This monograph focuses on the quarter to quarter analysis and monitoring of the financial statements of the Nutresa Group, specifically the balance sheet and the income statement, through which some profitability indicators such as ROE and ROA are applied. In the same way, Ebitda and its margin are established on the company's operating income.

However, on the other hand, a fundamental type analysis is carried out on the stock market Price of the shares of Grupo Nutresa and how it has been during the 2015-2019 period, in the same way it is evidenced as the changes presented in their financial statements are reflected in the Price of the shares themselves.

That is, investors take into account the results reflected in the financial statements, for the purchase of shares, it can be said that in some way they are assured that their investment is generating the expected profit. Then it can be affirmed that the financial statements do intervene in any way in the Price of the shares of Grupo Nutresa.

**Keywords:** financial statements, profitability, fundamental analysis, stock market, Price

## INTRODUCCIÓN

En la actualidad, muchas son las empresas que publican sus estados financieros, ya sea en sus páginas web, blogs o cuentas oficiales, esto lo realizan por muchas razones, pero quizás la más relevante e importante es enviar un mensaje claro y preciso, tanto a sus clientes como a los posibles inversores. “Somos un buen negocio para invertir”.

En el presente escrito se busca establecer la relación que existe entre los estados financieros del Grupo Nutresa, publicados por medio de su página web y el comportamiento de las acciones de la misma en la Bolsa de Valores de Colombia, para ello se tuvo en cuenta el periodo comprendido de 2015 a 2019, de los cuales se analiza su estado de resultados y el balance general, presentado para estos periodos.

De igual forma aplicando algunos indicadores de rentabilidad como el ROE y el ROA, que permiten tener una imagen clara de cuál es la participación de los activos en las utilidades netas de la empresa, de igual forma que tan rentable es para los socios sus acciones, de esta forma se analiza la variación de la utilidad neta, teniendo en cuenta los ingresos operacionales de la misma, así como el aumento o disminución de sus gastos y obligaciones

Este trabajo se realiza teniendo en cuenta el análisis fundamental, para poder analizar las variaciones obtenidas en el mercado de acuerdo a los cambios financieros, luego de analizar todas las variables se puede afirmar que los inversionistas si tienen en cuenta la publicación de los estados financieros para realizar los movimientos, es decir, de acuerdo a la rentabilidad que se vea reflejada en sus estados de cuenta, la cual proporciona una imagen del negocio como tal y permite que sea más confiable la inversión.

Ahora también es claro que hay muchos factores que influyen en el mercado, como el desarrollo económico del país aunque, para muchos otros analíticos también recae en la forma de cómo se maneja la información financiera de las empresas a través de los estados financieros que son los que brindan un panorama de los rendimientos y crecimiento de la misma, por lo cual estos de alguna manera u otra influyen de manera drástica en la cotización de los títulos en la bolsa, haciendo que estos pueden ir al alza o a la baja teniendo en cuenta que tan positivo o negativo es dicho resultado.

## **OBJETIVOS**

### **Objetivo general**

Establecer la relación de la publicación de resultados financieros de la empresa Nutresa sobre el comportamiento y tendencia de las acciones de la empresa en la bolsa de valores de Colombia durante el periodo de 2015 a 2019

### **Objetivos específicos**

- Establecer los diferentes conceptos relacionados con la temática a abordar al igual que la descripción de la empresa y sus características.
- Realizar un análisis sobre los EE. FF del Grupo Nutresa durante el periodo de 2015 a 2019 mediante indicadores de rentabilidad, así como el posicionamiento de sus acciones en el mercado a través del análisis fundamental.
- Indicar el efecto de la publicación de los EE. FF en el precio de cotización de la acción del Grupo Nutresa y plasmar las conclusiones más sobresalientes sobre dicha relación

## **CAPITULO I**

### **TEORÍA RELACIONADA Y DESCRIPCIÓN DE LA EMPRESA**

#### **1.1 Estados Financieros**

Se consideran básicos, dentro de los estados financieros, el Estado de situación Financiera y el Estado de Resultados. Además de éstos existen otros estados, aunque las normas legales toman estos por básicos, para efectos de análisis financiero se consideran auxiliares o complementarios, en esta ocasión para el análisis a realizar solo se tendrán en cuenta dos de los cinco estados financieros, el Estado de situación Financiera y el estado de resultados, debido a que proporcionan la información requerida para el presente escrito.

##### **1.1.1 Estado de situación Financiera**

El Estado de situación Financiera es uno de los estados financieros más importantes dentro de una empresa, puesto que en este se registran los activos, pasivos y patrimonio, para conformar lo que se conoce como la ecuación patrimonial.

El Estado de situación Financiera se suele elaborar en periodos de un año, pero este también puede elaborarse en periodos diferente a este, dependiendo de las necesidades que la empresa tenga. Para este caso Grupo Nutresa, presenta sus EE. FF trimestralmente, y un consolidado anual, de igual forma en el análisis que se realizara a partir del segundo capítulo, se evidenciara lo necesario y útil que es interpretar los resultados del Estado de situación Financiera, en esta ocasión se hará solamente mediante dos indicadores de rentabilidad, ROE y ROA, en los cuales se tiene en cuenta la rentabilidad generada por el activo y el patrimonio de la empresa.

### **1.1.2 Estado de Resultado**

El estado de resultado muestra los ingresos y los gastos, así como la utilidad o pérdida resultante de las operaciones de una empresa durante un período de tiempo determinado, generalmente un año. Pero puede variar dependiendo de las políticas de la empresa, como ya se mencionó anteriormente para este caso la empresa a analizar los realiza trimestralmente, y en este análisis es de vital importancia, porque en ellos se encuentra la utilidad generada por cada periodo, así como los ingresos operacionales generados.

## **1.2 Análisis Bursátiles**

El análisis bursátil clásico tiene como objetivo el estudio del comportamiento de los mercados financieros y de los valores que los constituyen. Con ese análisis se pretende conseguir información relevante que ayude en las decisiones de inversión en situaciones de incertidumbre. Implica un incremento o dimensión de la bolsa de valores teniendo en cuenta el mercado fluctuante la oferta y la demanda en un tiempo determinado. Lo cual permite mejorar y cerrar favorablemente las acciones (Alkiel, 1998), se puede realizar mediante dos tipos de análisis, el técnico y el fundamental, para esta ocasión el trabajo se realizará basado en el análisis fundamental.

### **1.2.1 Análisis Técnico.**

Según (Sierra, 2010) El análisis técnico “es el estudio de comportamiento del precio de un activo con el fin de determinar cuál puede ser su comportamiento futuro. Este análisis está basado en la conclusión de que todas las variables que afectan el precio de una compañía” las cuales ya se encuentran descontadas o asumidas en el precio de la acción en el mercado, y por lo tanto la única variable que se debe estudiar es el precio.

### **1.2.2 Análisis Fundamental**

El análisis fundamental, es un tipo de análisis bursátil que intenta establecer el precio teórico de un título a través del estudio de las variables que afectan su valor, para ello parte del estudio de los estados financieros de la empresa como lo es el Estado de situación Financiera y el estado de resultados.

También es claro como dice (Kida, 2006) que a diferencia del análisis técnico, el análisis fundamental se basa en concluir valores estimados de cotización en un mediano y largo plazo. Pero nada dice del momento correcto para comprar o vender dicho título, esto debido a que la finalidad del análisis fundamental es determinar el valor numérico del título para así poder compararlo con el precio de mercado actual para evaluar si este está sobrevalorado o infravalorado con lo que se busca obtener ganancias de la corrección del mercado.

### **1.3 Descripción de la empresa.**














El Grupo Nutresa es un conglomerado de procesamiento de alimentos con sede en Medellín, Colombia. La principal actividad del grupo es operar la industria alimenticia con enfoque en producir, distribuir y vender embutidos, galletas, chocolates, café, helado y pasta. La compañía comercializa sus productos en aproximadamente 70 marcas diferentes en 65 países. Otras actividades incluyen la inversión o la aplicación de recursos o dinero en efectivo en cualquier forma autorizada por la ley y la exploración de la industria metalmecánica y del embalaje (Nutresa, 2011).

Grupo Nutresa nace a comienzos del siglo XX en medio del desarrollo industrial colombiano. En este período histórico nace, exactamente en 1920, Compañía Nacional de



Chocolates Cruz Roja, convertida más adelante en Compañía Nacional de Chocolates S.A. CNCHA, a principios del siglo XXI, la empresa inicia un proceso de transformación empresarial que la lleva a convertirse en una sociedad matriz bajo el nombre de Inversiones Nacional de Chocolates S.A., más adelante convertida en Grupo Nacional de Chocolates S.A. y posteriormente en Grupo Nutresa, nombre que recoge todas las categorías de alimentos del grupo y fortalece el vínculo de todas sus marcas con la salud, la nutrición y el bienestar. Desde esa fecha, Grupo Nutresa ha acelerado su proceso de expansión con la adquisición de empresas de gran tradición y reconocimiento en la región estratégica (Grupo Nutresa, 2019)

*Figura 1 Marcas que conforman el grupo Nutresa .*

Cárnicos	Galletas	Chocolates	Cafés	Helados	Pastas	Tresmontes Lucchetti
      	      	        	   	     	   	     

Fuente: Informes y Boletines Grupo Nutresa (<https://www.gruponutresa.com/>)

## Presencia internacional del Grupo Nutresa

En 2004, el grupo comenzó su expansión internacional, adquiriendo varias compañías en América Central y el Caribe. A partir de 2008, la Compañía Nacional de Chocolates continúa expandiéndose y consolidando su presencia en la región. El valor de mercado de la compañía creció por un factor de 25 en la década anterior al 2010 (US \$6 mil millones). Aunque originalmente era una chocolatera, la venta de chocolates contribuyó solo con el 19% a las ventas en 2010.

Figura 2 Presencia internacional Grupo Nutresa



Fuente:

Presencia internacional Grupo Nutresa (<https://www.gruponutresa.com/presencia-internacional/>)

## CAPITULO 2

## ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

## 2. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

## 2.1 Estados financieros consolidados Trimestrales (2015)

Tabla 1 Estado de situación Financiera trimestral Nutresa 2015

	Marzo	Junio	Septiembre	Diciembre
<b>ACTIVO</b>				
<b>Activo corriente</b>				
Efectivo y equivalentes de efectivo	246.779	205.415	198.448	286.064
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	817.267	777.437	858.278	878.280
Inventarios	947.650	1.029.688	1.141.072	1.032.969
Activos biológicos	50.525	52.924	60.685	53.119
Otros activos corrientes	191.719	237.173	297.669	220.762
Activos no corrientes mantenidos para la venta	90	90	90	71.679
<b>Total activo corriente</b>	<b>2.254.030</b>	<b>2.302.727</b>	<b>2.556.242</b>	<b>2.542.873</b>
<b>Activo no corriente</b>				
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	22.127	25.955	29.491	26.729
Activos biológicos no corrientes	0	0	0	5.699
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	88.211	99.303	101.811	109.021
Otros activos financieros no corrientes	3.326.010	3.560.224	3.564.491	3.418.149
Propiedades, planta y equipo, neto	3.102.326	3.153.387	3.335.183	3.383.722
Propiedades de inversión	91.664	93.406	97.061	82.393
Crédito mercantil	1.917.055	1.907.535	2.001.447	2.033.403
Otros activos intangibles	1.172.268	1.167.856	1.233.087	1.179.957
Activos por impuestos diferidos	339.127	336.121	360.477	355.461
Otros activos	33.883	37.352	38.591	40.645
<b>Total activo no corriente</b>	<b>10.092.671</b>	<b>10.381.139</b>	<b>10.761.639</b>	<b>10.635.179</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>12.346.701</b>	<b>12.683.866</b>	<b>13.317.881</b>	<b>13.178.052</b>
<b>PASIVO</b>				
<b>Pasivo corriente</b>				
Obligaciones financieras	708.303	788.166	962.314	1.059.660
Proveedores y cuentas por pagar	829.817	783.029	826.429	825.435
Impuestos, gravámenes y tasas	180.907	183.780	210.538	172.323
Pasivo por beneficios a empleados	114.638	133.356	177.986	160.628
Provisiones corrientes	3.919	3.371	3.025	4.415
Otros pasivos	24.077	17.127	19.917	26.641
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>1.861.661</b>	<b>1.908.829</b>	<b>2.200.209</b>	<b>2.249.102</b>
<b>Pasivos no corriente</b>				
Obligaciones financieras	2.294.658	2.291.154	2.119.518	2.034.604
Proveedores y cuentas por pagar	159	159	146	159
Pasivo por beneficios a empleados	218.228	221.192	230.323	211.533
Pasivo por impuesto diferido	649.011	645.944	667.566	727.692
Otros pasivos	-	-	28.060	-
<b>Total pasivo no corriente</b>	<b>3.162.056</b>	<b>3.158.449</b>	<b>3.045.613</b>	<b>2.973.988</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>5.023.717</b>	<b>5.067.278</b>	<b>5.245.822</b>	<b>5.223.090</b>
<b>PATRIMONIO</b>				
<b>Patrimonio atribuible a las participaciones controladoras</b>	<b>7.291.710</b>	<b>7.585.730</b>	<b>8.037.783</b>	<b>7.920.603</b>
Participaciones no controladoras	31.274	30.858	34.276	34.359
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>7.322.984</b>	<b>7.616.588</b>	<b>8.072.059</b>	<b>7.954.962</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>12.346.701</b>	<b>12.683.866</b>	<b>13.317.881</b>	<b>13.178.052</b>

Fuente: Informes y Boletines Grupo Nutresa (<https://www.gruponutresa.com/>)

## Estado de Resultado

Tabla 2 Estado de resultados trimestrales Nutresa 2015

<b>ESTADO DE RESULTADO CONSOLIDADO – TRIMESTRE</b>	<b>2015-1</b>	<b>2015-2</b>	<b>2015-3</b>	<b>2015-4</b>
Operaciones continuadas				
<b>Ingresos Operacionales</b>	<b>\$1.726.220</b>	<b>\$1.857.181</b>	<b>\$2.099.200</b>	<b>\$2.262.816</b>
Costos de ventas	-\$972.781	-\$1.044.465	-\$1.187.913	-\$1.302.007
<b>Utilidad bruta</b>	<b>\$753.439</b>	<b>\$812.716</b>	<b>\$911.287</b>	<b>\$960.809</b>
Gastos de administración	-\$96.265	-\$86.819	-\$95.397	-\$93.329
Gastos de venta	-\$436.316	-\$519.884	-\$561.107	-\$627.195
Gastos de producción	-\$32.449	-\$32.185	-\$31.886	-\$40.926
Diferencia en cambio de activos y pasivos operativos	\$8.166	-\$286	-\$4.707	-\$554
Otros ingresos (egresos) netos operacionales	\$2.206	-\$115	-\$3.726	-\$2.792
<b>Utilidad operativa</b>	<b>\$198.781</b>	<b>\$173.427</b>	<b>\$214.464</b>	<b>\$196.013</b>
Ingresos financieros	\$3.035	\$1.921	\$2.291	\$2.581
Gastos financieros	-\$50.910	-\$59.360	-\$60.814	-\$63.812
Dividendos	\$46.468	\$494	\$0	\$54
Diferencia en cambio de activos y pasivos no operativos	\$5.949	\$6.965	\$1.857	\$12.410
Participación en asociadas y negocios conjuntos	\$390	\$758	\$703	\$3.077
Otros ingresos netos	\$0	\$62	\$19	-\$369
<b>Utilidad antes de impuesto de renta e interés no controlante</b>	<b>\$199.519</b>	<b>\$121.095</b>	<b>\$148.510</b>	<b>\$135.170</b>
Impuesto sobre la renta corriente	-\$51.436	-\$38.427	-\$47.782	-\$45.916
Impuesto sobre la renta diferido	\$3.407	\$1.408	-\$3.491	\$15.097
<b>Utilidad del ejercicio de operaciones continuadas</b>	<b>\$151.490</b>	<b>\$84.076</b>	<b>\$97.237</b>	<b>\$104.351</b>
Operaciones discontinuadas, después de impuestos	-\$304	-\$4.010	-\$446	-\$1.575
<b>Utilidad neta del ejercicio</b>	<b>\$151.186</b>	<b>\$80.066</b>	<b>\$96.791</b>	<b>\$102.776</b>

Fuente: Informes y Boletines Grupo Nutresa (<https://www.gruponutresa.com/>)

## Análisis de Rentabilidad del periodo

Tabla 3 Análisis de rentabilidad del periodo 2015

	1 TRIMESTRE		2 TRIMESTRE		3 TRIMESTRE		4 TRIMESTRE	
	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015
EBITDA	237.005	234.673	200.550	223.665	208.466	271.322	189.680	245.894
MARGEN EBITDA	13,9%	13,7%	13,9%	12,1%	13,7%	12,9%	12,2%	10,9%
ROE	1,87%	2,04%	1,43%	1,04%	1,59%	1,16%	2,05%	1,28%
ROA	2,02%	1,24%	1,83%	0,64%	2,03%	0,72%	1,93%	0,78%

Fuente: (ROE –ROA) Elaboración Propia (Ebitda y margen Ebitda) tomado de otros informes- históricos Grupo Nutresa (<https://www.gruponutresa.com/inversionistas/resultados-y-publicaciones/resultados-trimestrales/#2015>)

En el primer trimestre de 2015(Enero-Marzo), la empresa presento un aumento del 12% en el total de sus activos con respecto al mismo periodo en el año anterior, sus pasivos totales aumentaron en un 52%, esto debido a que sus obligaciones financieras pasaron de estar en \$1.990.883 en 2014 a \$3.002.961 en el mismo periodo en 2015, la utilidad neta generada fue de \$151.186 frente a la generada en 2014 por \$158.343, es decir, presentó una disminución del 4.7% , esto como resultado del aumento en gastos de venta y gastos financieros producto de las obligaciones financieras adquiridas.

Para el segundo trimestre (Abril-Mayo) los activos totales aumentaron en un 16% teniendo en cuenta que las variaciones más importantes se encuentran en los rubros de inventarios, intangibles y crédito mercantil y propiedad planta y equipo, así mismo los pasivos aumentaron cerca de un 58% con respecto al mismo periodo del año anterior, este aumento se encuentra asociado al aumento de las obligaciones financieras que pasaron de estar en \$3.193.321 en 2014 a \$3.079.320 en 2015, de igual forma los conceptos por beneficios a empleados, proveedores y cuentas por pagar aumentaron en un 34.6% y 13.9% respectivamente, la utilidad neta generada fue de \$80.066 es decir 14% menos que la presentada en 2014, debido a que aunque los ingresos operacionales del periodo

aumentaron, los gastos de venta y gastos financieros también lo hicieron pero en mayor proporción.

Para el tercer trimestre (Jul-Sep. 2015) sus activos totales aumentaron en un 5.3% con respecto al 2014, consecuentemente con el periodo anterior obtuvo variaciones en inventarios, propiedad planta y equipo e intangibles, sus pasivos totales alcanzaron los \$5.067.278 frente al resultado obtenido en 2014 por \$3.196.301, es decir, un aumento de casi el 58% producto del incremento en las obligaciones financieras, de igual forma la utilidad neta generada fue de \$96.791. Para el cuarto trimestre (octubre-diciembre) la utilidad generada fue de \$102.776, obtuvo una disminución del 12% frente a la presentada en 2014, esto se debe en gran parte al aumento de los gastos financieros en un 52%.

En el año 2015 la empresa logro obtener resultados positivos en cuanto a sus activos debido a que aumentaron en más de un 17% frente al año anterior, sus pasivos totales aumentaron en una mayor proporción en casi un 35%, producto de las obligaciones financieras a corto y largo plazo adquiridas por la empresa, los ingresos operacionales aumentaron, aunque esta variación no se vea reflejada en la utilidad neta, debido al incremento en los costos de ventas y gastos financieros, teniendo en cuenta que estos últimos son producto de las obligaciones adquiridas, el análisis arrojó un Ebitda de \$975.554 con un margen en ventas de 12%, de igual forma el indicador de rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) fue de 5.36% y una rentabilidad sobre los activos (ROA) de 3.27%.

## 2.2 Estados financieros consolidados Trimestrales (2016)

Tabla 4 Estado de situación Financiera trimestral Nutresa 2016

	Marzo	Junio	Septiembre	Diciembre
<b>ACTIVO</b>				
<b>Activo corriente</b>				
Efectivo y equivalentes de efectivo	291.761	206.643	222.833	219.322
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	841.750	819.646	869.999	889.197
Inventarios	1.119.078	1.083.821	1.081.609	1.028.417
Activos biológicos	51.847	59.385	66.216	75.677
Otros activos corrientes	241.822	279.691	285.916	246.832
Activos no corrientes mantenidos para la venta	77.861	65.702	76.079	100.330
<b>Total activo corriente</b>	<b>2.624.119</b>	<b>2.514.888</b>	<b>2.602.652</b>	<b>2.559.775</b>
<b>Activo no corriente</b>				
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	25.395	26.190	26.261	23.495
Activos biológicos no corrientes	6.156	6.491	7.151	7.433
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	110.760	161.255	161.801	164.510
Otros activos financieros no corrientes	3.893.661	3.756.035	3.725.217	3.885.206
Propiedades, planta y equipo, neto	3.364.160	3.312.068	3.311.507	3.383.513
Propiedades de inversión	82.141	77.368	71.951	71.842
Crédito mercantil	2.036.765	2.018.384	2.009.524	2.034.454
Otros activos intangibles	1.172.357	1.155.162	1.149.421	1.163.671
Activos por impuestos diferidos	371.603	365.896	363.222	356.994
Otros activos	42.717	44.171	46.257	48.661
<b>Total activo no corriente</b>	<b>11.105.715</b>	<b>10.923.020</b>	<b>10.872.312</b>	<b>11.139.779</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>13.729.834</b>	<b>13.437.908</b>	<b>13.474.964</b>	<b>13.699.554</b>
<b>PASIVO</b>				
<b>Pasivo corriente</b>				
Obligaciones financieras	1.044.488	862.246	799.469	847.689
Proveedores y cuentas por pagar	935.523	861.844	855.542	888.840
Impuestos, gravámenes y tasas	186.031	205.184	206.372	163.362
Pasivo por beneficios a empleados	122.670	129.825	162.674	161.592
Provisiones corrientes	3.289	2.901	2.921	2.734
Otros pasivos	26.274	22.619	28.191	49.746
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>2.318.275</b>	<b>2.084.619</b>	<b>2.055.169</b>	<b>2.113.963</b>
<b>Pasivos no corriente</b>				
Obligaciones financieras	2.170.378	2.309.966	2.364.526	2.277.429
Proveedores y cuentas por pagar	158	159	158	158
Pasivo por beneficios a empleados	218.264	226.813	224.265	216.744
Pasivo por impuesto diferido	642.624	636.888	631.573	705.700
Otros pasivos	779	801	748	600
<b>Total pasivo no corriente</b>	<b>3.032.203</b>	<b>3.174.627</b>	<b>3.221.270</b>	<b>3.200.631</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>5.350.478</b>	<b>5.259.246</b>	<b>5.276.439</b>	<b>5.314.594</b>
<b>PATRIMONIO</b>				
<b>Patrimonio atribuible a las participaciones controladoras</b>	<b>8.344.147</b>	<b>8.143.026</b>	<b>8.162.045</b>	<b>8.346.719</b>
Participaciones no controladoras	35.209	35.636	36.480	38.241
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>8.379.356</b>	<b>8.178.662</b>	<b>8.198.525</b>	<b>8.384.960</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>13.729.834</b>	<b>13.437.908</b>	<b>13.474.964</b>	<b>13.699.554</b>

Fuente: Informes y Boletines Grupo Nutresa (<https://www.gruponutresa.com/>)

## Estado de Resultado

Tabla 5 Estado de resultados trimestrales Nutresa 2016

<b>ESTADO DE RESULTADO CONSOLIDADO – TRIMESTRE</b>	<b>2016-1</b>	<b>2016-2</b>	<b>2016-3</b>	<b>2016-4</b>
Operaciones continuadas				
<b>Ingresos Operacionales</b>	<b>\$2.104.216</b>	<b>\$2.101.067</b>	<b>\$2.214.012</b>	<b>\$2.257.345</b>
Costos de ventas	-\$1.196.310	-\$1.202.985	-\$1.279.858	-\$1.286.878
<b>Utilidad bruta</b>	<b>\$907.906</b>	<b>\$898.082</b>	<b>\$934.154</b>	<b>\$970.467</b>
Gastos de administración	-\$97.009	-\$96.978	-\$99.902	-\$107.211
Gastos de venta	-\$547.935	-\$580.720	-\$596.608	-\$659.603
Gastos de producción	-\$34.692	-\$34.612	-\$37.705	-\$40.685
Diferencia en cambio de activos y pasivos operativos	\$3.848	\$11.938	\$1.152	-\$1.065
Otros ingresos (egresos) netos operacionales	\$1.169	\$7.387	\$8.885	\$4.708
<b>Utilidad operativa</b>	<b>\$233.287</b>	<b>\$205.097</b>	<b>\$209.976</b>	<b>\$166.611</b>
Ingresos financieros	\$2.165	\$2.482	\$3.061	\$3.274
Gastos financieros	-\$70.846	-\$82.107	-\$85.697	-\$85.987
Dividendos	\$50.453	\$41	\$0	\$51
Diferencia en cambio de activos y pasivos no operativos	-\$9.738	-\$2.615	\$3.685	\$26
Participación en asociadas y negocios conjuntos	\$185	\$619	\$1.350	\$3.949
Otros ingresos netos	\$0	\$0	\$0	\$28.492
<b>Utilidad antes de impuesto de renta e interés no controlante</b>	<b>\$194.465</b>	<b>\$116.031</b>	<b>\$117.956</b>	<b>\$116.416</b>
Impuesto sobre la renta corriente	-\$56.024	-\$42.183	-\$37.516	-\$37.143
Impuesto sobre la renta diferido	\$14.256	\$6.703	\$2.620	\$5.954
<b>Utilidad del ejercicio de operaciones continuadas</b>	<b>\$152.697</b>	<b>\$80.551</b>	<b>\$83.060</b>	<b>\$85.227</b>
Operaciones discontinuadas, después de impuestos	-\$164	-\$83	\$55	-\$1.652
<b>Utilidad neta del ejercicio</b>	<b>\$152.533</b>	<b>\$80.468</b>	<b>\$83.115</b>	<b>\$83.575</b>

Fuente: Informes y Boletines Grupo Nutresa (<https://www.gruponutresa.com/>)



## Análisis de Rentabilidad del periodo

Tabla 6 Análisis de rentabilidad del periodo 2016

	1 TRIMESTRE		2 TRIMESTRE		3 TRIMESTRE		4 TRIMESTRE	
	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016
EBITDA	234.673	280.995	223.665	253.208	271.322	266.125	245.894	228.625
MARGEN EBITDA	13,7%	13,4%	12,1%	12,1%	12,9%	12,0%	10,9%	10,1%
ROE	2,04%	1,82%	1,02%	0,98%	1,15%	1,01%	1,28%	1,00%
ROA	1,23%	1,11%	0,62%	0,60%	0,72%	0,62%	0,78%	0,61%

Fuente: (ROE –ROA) Elaboración Propia (Ebitda y margen Ebitda) tomado de otros informes- históricos Grupo Nutresa (<https://www.gruponutresa.com/inversionistas/resultados-y-publicaciones/resultados-trimestrales/#2016>)

En el primer trimestre de 2016 (Ene-Mar) de acuerdo al Estado de situación Financiera presentó una variación en cuanto a sus activos totales paso de tener \$12.346.701 en el primer trimestre del año 2015 a \$13.729.834, esto se debe a un aumento general en todos sus activos, puesto que todos los rubros presentaron un aumentó, a excepción de las propiedades en inversión, la cual registro una disminución del 10%, los pasivos totales aumentaron en un 7% comparado con el mismo periodo de 2015, producto del incremento en las obligaciones financieras y cuentas por pagar adquiridas a corto plazo, teniendo en cuenta esto aunque sus pasivos no corrientes presentaron disminuciones en un 4% la variación total no fue muy relevante.

Para el segundo trimestre 2016 (Abr-Jun), La utilidad reportada fue de \$80.468, es decir 0.5% más alta que la arrojada en el mismo trimestre del año anterior, la variación obtenida no fue muy relevante debido a que aunque los ingresos operacionales aumentaron en un 13.1% y por ende la utilidad operativa también lo hizo en un 18,3% porque paso de estar en \$173.427 a \$205.097 en 2016, sus gastos financieros también aumentaron en un 38,3%

esto último ocasiono la disminución del 4% en la UAI. Es por ello que no se evidencia una utilidad neta más elevada.

En el tercer trimestre La utilidad neta arrojada fue de \$152.533, el Ebitda para este periodo fue de \$280.995 mayor al presentado en el mismo periodo del año 2015, que se consolido en \$234.916, así mismo se tiene un ROE de 1,82% el cual es la rentabilidad del patrimonio de los propietarios, de igual forma el ROA de 1,11%, sus activos totales aumentaron en un 0,87%, de igual forma sus pasivos totales aumentaron en un 5,1% con respecto al mismo trimestre del año anterior.

En el cuarto trimestre (Oct-Dic 2016) la empresa aumentó en un 4% sus activos totales pasando de tener \$13.178.052 en diciembre de 2015 a \$13.699.554 en 2016, su variación es consecuencia del incremento en sus inventarios y cuentas por cobrar, sus pasivos también aumentaron cerca del 2% producto de las obligaciones financieras adquiridas, al igual que las cuentas por pagar a proveedores y beneficios a empleados, se obtuvo una utilidad neta de \$83.575 correspondiente a una disminución del 19% con respecto a la presentada en 2015, esto debido a que las ventas disminuyeron, contrario a esto los gastos de administración y ventas aumentaron en una 14% y 5% respectivamente. De igual forma los gastos financieros se elevaron en un 37% todas estas variaciones causaron la baja de la utilidad neta del periodo mencionado.

A manera general, se puede mencionar que el Ebitda anual presentado para el año 2016 fue de \$1.028.953 con un margen sobre las ventas del 12%, este indicador aumentó en un 5% con respecto al presentado en 2015 el ROE obtenido fue de 4,77% y un ROA de 2,92%, la utilidad neta generada obtuvo una disminución del 7,2% frente a la generada en 2015, producto del aumento en los gastos de venta, de producción y financieros.

## 2.3 Estados financieros consolidados Trimestrales (2017)

Tabla 7 Estado de situación Financiera trimestral Nutresa 2017

	Marzo	Junio	Septiembre	Diciembre
<b>ACTIVO</b>				
<b>Activo corriente</b>				
Efectivo y equivalentes de efectivo	268.250	277.418	244.514	435.643
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	923.153	934.808	997.236	957.568
Inventarios	1.051.962	1.050.504	1.041.736	982.816
Activos biológicos	80.216	85.304	85.823	81.518
Otros activos corrientes	269.943	258.291	295.692	221.475
Activos no corrientes mantenidos para la venta	80.239	35.803	40.926	6.557
<b>Total activo corriente</b>	<b>2.673.763</b>	<b>2.642.128</b>	<b>2.705.927</b>	<b>2.685.577</b>
<b>Activo no corriente</b>				
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	21.943	23.944	24.864	26.509
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	162.693	175.634	171.711	180.451
Otros activos financieros no corrientes	4.010.528	4.081.768	4.186.276	4.133.963
Propiedades, planta y equipo, neto	3.343.035	3.385.611	3.349.046	3.395.671
Propiedades de inversión	71.797	71.751	72.352	72.306
Plusvalía	2.003.664	2.059.277	2.061.972	2.118.226
Otros activos intangibles	1.143.667	1.162.725	1.158.978	1.181.350
Activos por impuestos diferidos	355.573	374.942	380.851	415.072
Otros activos no corrientes	49.430	95.978	97.870	100.352
<b>Total activo no corriente</b>	<b>11.162.330</b>	<b>11.431.630</b>	<b>11.503.920</b>	<b>11.623.900</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>13.836.093</b>	<b>14.073.758</b>	<b>14.209.847</b>	<b>14.309.477</b>
<b>PASIVO</b>				
<b>Pasivo corriente</b>				
Obligaciones financieras	766.418	656.202	782.255	557.133
Proveedores y cuentas por pagar	950.671	930.722	866.238	993.241
Impuesto sobre la renta e impuestos por pagar	156.179	200.054	227.088	207.776
Pasivo por beneficios a empleados	153.375	151.445	200.062	172.730
Provisiones corrientes	1.360	1.139	1.139	9.820
Otros pasivos corrientes	49.399	43.019	52.321	14.261
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>2.077.402</b>	<b>1.982.581</b>	<b>2.129.103</b>	<b>1.954.961</b>
<b>Pasivos no corriente</b>				
Obligaciones financieras	2.521.441	2.514.525	2.353.842	2.474.077
Proveedores y cuentas por pagar	158	158	158	158
Pasivo por beneficios a empleados	221.537	229.319	234.802	226.574
Pasivo por impuesto diferido	700.242	701.487	690.887	702.967
Otros pasivos no corrientes	618	657	613	559
<b>Total pasivo no corriente</b>	<b>3.443.996</b>	<b>3.446.146</b>	<b>3.280.302</b>	<b>3.404.335</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>5.521.398</b>	<b>5.428.727</b>	<b>5.409.405</b>	<b>5.359.296</b>
<b>PATRIMONIO</b>				
<b>Patrimonio atribuible a las participaciones controladoras</b>	<b>8.274.696</b>	<b>8.606.275</b>	<b>8.760.740</b>	<b>8.907.656</b>
Participaciones no controladoras	39.999	38.756	39.702	42.525
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>8.314.695</b>	<b>8.645.031</b>	<b>8.800.442</b>	<b>8.950.181</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>13.836.093</b>	<b>14.073.758</b>	<b>14.209.847</b>	<b>14.309.477</b>

Fuente: Informes y Boletines Grupo Nutresa (<https://www.gruponutresa.com/>)

## Estado de Resultado

Tabla 8 Estado de resultados trimestrales Nutresa 2017

<b>ESTADO DE RESULTADO CONSOLIDADO – TRIMESTRE</b>	<b>2017-1</b>	<b>2017-2</b>	<b>2017-3</b>	<b>2017-4</b>
Operaciones continuadas				
<b>Ingresos Operacionales</b>	\$2.041.823	\$2.117.243	\$2.232.343	\$2.304.195
Costos de ventas	-\$1.150.561	-\$1.182.469	-\$1.236.124	-\$1.286.481
<b>Utilidad bruta</b>	\$891.262	\$934.774	\$996.219	\$1.017.714
Gastos de administración	-\$100.251	-\$95.340	-\$97.458	-\$106.797
Gastos de venta	-\$563.544	-\$624.951	-\$656.668	-\$706.711
Gastos de producción	-\$32.942	-\$33.440	-\$35.038	-\$37.668
Diferencia en cambio de activos y pasivos operativos	\$2.176	-\$1.953	\$1.107	-\$1.075
Otros ingresos (egresos) netos operacionales	\$7.084	\$14.508	-\$43	\$3.560
<b>Utilidad operativa</b>	\$203.785	\$193.598	\$208.119	\$169.023
Ingresos financieros	\$2.452	\$4.392	\$3.436	\$3.661
Gastos financieros	-\$82.389	-\$85.584	-\$71.811	-\$67.764
Dividendos	\$54.235	\$86	\$0	\$65
Diferencia en cambio de activos y pasivos no operativos	-\$3.118	-\$1.691	-\$10.725	-\$5.867
Participación en asociadas y negocios conjuntos	-\$1.600	\$2.816	-\$1.075	\$5.853
Otros ingresos netos	\$0	\$3.313	\$0	-\$23
<b>Utilidad antes de impuesto de renta e interés no controlante</b>	\$173.365	\$116.930	\$127.944	\$104.948
Impuesto sobre la renta corriente	-\$40.723	-\$29.714	-\$49.440	-\$25.079
Impuesto sobre la renta diferido	\$8.078	\$10.599	\$11.262	\$17.240
<b>Utilidad del ejercicio de operaciones continuadas</b>	\$140.720	\$97.815	\$89.766	\$97.109
Operaciones discontinuadas, después de impuestos	-\$892	-\$142	-\$141	\$105
<b>Utilidad neta del ejercicio</b>	\$139.828	\$97.673	\$89.625	\$97.214

Fuente: Informes y Boletines Grupo Nutresa (<https://www.gruponutresa.com/>)

## Análisis de Rentabilidad del periodo.

Tabla 9 Análisis de rentabilidad del periodo 2017

	1 TRIMESTRE		2 TRIMESTRE		3 TRIMESTRE		4 TRIMESTRE	
	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017
EBITDA	280.995	264.549	253.208	262.661	266.125	273.008	228.625	243.961
MARGEN EBITDA	13,4%	13,0%	12,1%	12,4%	12,0%	12,2%	10,1%	10,6%
ROE	1,82%	1,68%	0,98%	1,13%	1,01%	1,02%	1,00%	1,09%
ROA	1,11%	1,01%	0,60%	0,69%	0,62%	0,63%	0,61%	0,68%

Fuente: (ROE –ROA) Elaboración Propia (Ebitda y Margen Ebitda) tomado de otros informes- históricos Grupo Nutresa (<https://www.gruponutresa.com/inversionistas/resultados-y-publicaciones/resultados-trimestrales/#2017>)

Para el primer trimestre de 2017 (Ene-Mar) de acuerdo al Estado de situación Financiera sus activos totales presentaron una pequeña variación pasaron de tener \$13.729.834 en el primer trimestre del año 2016 a \$13.836.093 en 2017, en sus pasivos totales también se obtuvo un incremento del 3,19% esto debido a las nuevas obligaciones financieras no corrientes adquiridas por la empresa La utilidad neta arrojada fue de \$139.828.

El Ebitda para este periodo fue de \$264.549 poco menos que la presentada en el mismo periodo del año anterior, así mismo se tiene un ROE de 1,68% es decir que la inversión de los propietarios se ve reflejado en este indicador de rentabilidad, de igual forma el ROA de 1,01% es el reflejo del rendimiento de los activos de la empresa con respecto a la utilidad neta de la empresa.

Para el segundo trimestre 2017 (Abr-Jun), los activos totales aumentaron en comparación con el mismo periodo del 2016, como consecuencia del aumento en su efectivo y en sus activos biológicos corrientes, con respecto a los activos no corrientes presento aumentos porcentuales en todos los conceptos, significativamente en otros activos financieros no corrientes y propiedades planta y equipos.

En los pasivos totales reflejados se ve un aumento del 3.22% en comparación con el periodo anterior pasó de tener \$5.259.246 en 2016 a \$5.428.727 en junio de 2017, esto teniendo en cuenta, que el aumento es producto de los pasivos no corrientes, que presentaron variaciones en los rubros de obligaciones financieras e impuesto diferido, por otra parte, los pasivos corrientes presentaron una disminución del 4.8%

La utilidad reportada para este periodo fue de \$97.693, es decir un 21,4 mayor que la presentada el año anterior en el mismo periodo, esto teniendo en cuenta que sus ingresos operacionales en venta aumentaron mientras que sus costos de venta y gastos de administración y producción presentaron disminución.

El Ebitda presentado fue de \$262.661 es decir 12,4% más que la del segundo trimestre de 2016, de igual forma tanto el ROE como el ROA presentaron disminución del 1,13% y 0,69%. Respectivamente.

Para el tercer trimestre de 2017(Jul-Sep.) Los activos totales presentaron un aumento del 5,5%, esta variación se consolida en la valoración de los rubros por concepto de otros activos corriente y otros activos financieros no corrientes, La utilidad neta presentada para este periodo fue de \$89.625 es decir 7.8% mayor que la presentada en el mismo trimestre del 201. Internamente la utilidad operativa del periodo aumentó en un 7. % como consecuencia del aumento en las ventas y la estabilidad de sus gastos, se obtuvo un Ebitda de \$273.008 a pesar de que la utilidad neta tuvo disminuciones.

El Ebitda presentado no fue el más bajo del año, esto se debe a que para este trimestre la utilidad antes de impuesto fue una de las más altas, como se explicó anteriormente la baja en las utilidades se presentó por el incremento de los impuestos, esto se evidencia en el

rubro de impuesto sobre la renta corriente, e impuesto sobre la renta diferido, los cuales aumentaron significativamente de igual forma se obtuvo un margen de Ebitda del 12.2% con respecto a las ventas.

Para el cuarto trimestre de 2017 (Oct-Dic) Grupo Nutresa presento activos totales por valor de \$14.309.477, dentro de los cuales el equivalente de efectivo aumentó de manera significativa al igual que otros activos y deudores comerciales en los activos no corrientes, porque los activos corrientes tuvieron una pequeña variación, con respecto a sus pasivos totales presentaron un mínimo incremento con respecto al mismo periodo en el 2015

La utilidad neta generada aumentó en un 16,37% esto se debe al incremento en sus ingresos operacionales y a la disminución de sus costos de ventas y gastos financieros.

En el año 2017 se obtuvo una utilidad neta generada de \$424.340 es decir 4,9% más elevada que la del año anterior esta se debe en gran parte al aumento progresivo de las ventas, pero también a la disminución de casi el 2.2% en sus costos de ventas, el Ebitda generado fue de \$1.044.179 con un 12% de margen sobre las ventas, aumentó porcentualmente con respecto al año anterior, según los indicadores de rendimiento el ROE obtuvo un 4.74 %, de igual forma el ROA se estableció en un 2,97%, es decir se puede establecer que para este año la empresa obtuvo un apalancamiento positivo.

Es decir invirtieron en activos y su rentabilidad se ve reflejada en el ROA, pero también se evidencia que el ROE obtuvo un porcentaje mayor con respecto al anterior, es decir que los inversionistas o socios ven reflejada en la utilidad neta, la inversión realizada para adquirir activos.

## 2.4 Estados financieros consolidados Trimestrales (2018)

Tabla 10 Estado de situación Financiera trimestral Nutresa 2018

	Marzo	Junio	Septiembre	Diciembre
<b>ACTIVO</b>				
<b>Activo corriente</b>				
Efectivo y equivalentes de efectivo	301.229	323.015	310.030	347.520
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	971.734	982.429	989.524	1.020.579
Inventarios	993.585	985.572	1.041.679	1.109.878
Activos biológicos	79.715	80.952	85.499	94.569
Otros activos	244.400	282.116	325.976	241.726
Activos no corrientes mantenidos para la venta	6.385	6.585	6.628	6.777
<b>Total activo corriente</b>	<b>2.597.048</b>	<b>2.660.669</b>	<b>2.759.336</b>	<b>2.821.049</b>
<b>Activo no corriente</b>				
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	25.388	26.277	26.197	28.065
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	176.658	177.513	181.617	192.795
Otros activos financieros no corrientes	3.718.895	3.820.160	3.367.394	3.322.694
Propiedades, planta y equipo, neto	3.288.035	3.290.669	3.297.443	3.376.364
Propiedades de inversión	77.337	77.245	77.153	77.062
Plusvalía	2.058.314	2.039.695	2.040.907	2.085.908
Otros activos intangibles	1.149.138	1.148.745	1.143.862	1.167.536
Activo por impuesto diferido	403.858	386.564	388.120	379.753
Otros activos	73.714	68.050	70.353	72.471
<b>Total activo no corriente</b>	<b>10.971.337</b>	<b>11.034.918</b>	<b>10.593.046</b>	<b>10.702.648</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>13.568.385</b>	<b>13.695.587</b>	<b>13.352.382</b>	<b>13.523.697</b>
<b>PASIVO</b>				
<b>Pasivo corriente</b>				
Obligaciones financieras	718.979	360.929	473.200	522.302
Proveedores y cuentas por pagar	995.912	960.300	925.802	1.094.960
Impuesto sobre la renta e impuestos por pagar	173.161	254.457	269.618	228.841
Pasivo por beneficios a empleados	150.309	161.420	210.356	165.833
Provisiones corrientes	4.186	4.005	3.869	4.118
Otros pasivos corrientes	23.398	16.593	20.265	26.676
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>2.065.945</b>	<b>1.757.704</b>	<b>1.903.110</b>	<b>2.042.730</b>
<b>Pasivos no corriente</b>				
Obligaciones financieras	2.362.473	2.564.220	2.379.353	2.265.743
Proveedores y cuentas por pagar	158	158	158	158
Pasivo por beneficios a empleados	225.014	221.454	214.774	175.036
Pasivo por impuesto diferido	694.042	694.741	700.085	704.763
Otros pasivos no corrientes	544	516	533	536
<b>Total pasivo no corriente</b>	<b>3.282.231</b>	<b>3.481.089</b>	<b>3.294.903</b>	<b>3.146.236</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>5.348.176</b>	<b>5.238.793</b>	<b>5.198.013</b>	<b>5.188.966</b>
<b>PATRIMONIO</b>				
<b>Patrimonio atribuible a las participaciones controladoras</b>	<b>8.180.319</b>	<b>8.417.112</b>	<b>8.112.245</b>	<b>8.290.443</b>
Participaciones no controladoras	39.890	39.682	42.124	44.288
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>8.220.209</b>	<b>8.456.794</b>	<b>8.154.369</b>	<b>8.334.731</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>13.568.385</b>	<b>13.695.587</b>	<b>13.352.382</b>	<b>13.523.697</b>

Fuente: Informes y Boletines Grupo Nutresa (<https://www.gruponutresa.com/>)



## Estado de Resultado

Tabla 11 Estado de resultados trimestrales Nutresa 2018

<b>ESTADO DE RESULTADO CONSOLIDADO – TRIMESTRE</b>	<b>2018-1</b>	<b>2018-2</b>	<b>2018-3</b>	<b>2018-4</b>
Operaciones continuadas				
<b>Ingresos Operacionales</b>	\$2.104.345	\$2.222.169	\$2.282.784	\$2.406.768
Costos de ventas	-\$1.168.715	-\$1.229.625	-\$1.242.686	-\$1.328.192
<b>Utilidad bruta</b>	<b>\$935.630</b>	<b>\$992.544</b>	<b>\$1.040.098</b>	<b>\$1.078.576</b>
Gastos de administración	-\$99.417	-\$97.486	-\$102.539	-\$106.615
Gastos de venta	-\$607.913	-\$655.615	-\$669.434	-\$718.109
Gastos de producción	-\$33.212	-\$35.500	-\$36.861	-\$41.393
Diferencia en cambio de activos y pasivos operativos	\$1.952	-\$88	-\$2.342	-\$3.782
Otros ingresos (egresos) netos operacionales	\$4.942	-\$5.545	\$4.612	\$6.793
<b>Utilidad operativa</b>	<b>\$201.982</b>	<b>\$198.310</b>	<b>\$233.534</b>	<b>\$215.470</b>
Ingresos financieros	\$3.241	\$3.793	\$4.025	\$4.398
Gastos financieros	-\$71.961	-\$61.395	-\$58.084	-\$55.864
Dividendos	\$32.336	\$26.223	\$0	\$292
Diferencia en cambio de activos y pasivos no operativos	-\$2.666	\$13.251	\$4.505	\$8.023
Participación en asociadas y negocios conjuntos	-\$2.327	\$1.623	\$639	-\$335
Otros ingresos netos	\$0	-\$2.755	\$8.793	-\$836
<b>Utilidad antes de impuesto de renta e interés no controlante</b>	<b>\$160.605</b>	<b>\$179.050</b>	<b>\$193.412</b>	<b>\$171.148</b>
Impuesto sobre la renta corriente	-\$44.069	-\$43.360	-\$46.946	-\$30.048
Impuesto sobre la renta diferido	\$5.479	-\$10.591	-\$4.183	-\$15.606
<b>Utilidad del ejercicio de operaciones continuadas</b>	<b>\$122.015</b>	<b>\$125.099</b>	<b>\$142.283</b>	<b>\$125.494</b>
Operaciones discontinuadas, después de impuestos	-\$226	-\$617	-\$423	-\$4.869
<b>Utilidad neta del ejercicio</b>	<b>\$121.789</b>	<b>\$124.482</b>	<b>\$141.860</b>	<b>\$120.625</b>

Fuente: Informes y Boletines Grupo Nutresa (<https://www.gruponutresa.com/>)

## Análisis de Rentabilidad.

Tabla 12 Análisis de rentabilidad del periodo 2018

	1 TRIMESTRE		2 TRIMESTRE		3 TRIMESTRE		4 TRIMESTRE	
	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018
EBITDA	264.549	273.276	262.661	\$ 266.740	273.008	\$ 300.826	243.961	\$ 285.580
MARGEN EBITDA	13,0%	13,0%	12,4%	5,6%	12,2%	13,2%	10,6%	11,9%
ROE	1,68%	1,48%	1,13%	1,47%	1,02%	1,74%	1,09%	1,45%
ROA	1,01%	0,90%	0,69%	0,91%	0,63%	1,06%	0,68%	0,89%

Fuente: (ROE –ROA) Elaboración Propia (Ebitda y margen Ebitda) tomado de otros informes- históricos Grupo Nutresa (<https://www.gruponutresa.com/inversionistas/resultados-y-publicaciones/resultados-trimestrales/#2018>)

En el primer trimestre de 2018 (ene-mar), de acuerdo al Estado de situación Financiera, el total de los activos tuvo una disminución con respecto al mismo periodo en el 2017, esto debido a que todos los rubros tanto corrientes como no corrientes disminuyeron, mientras que en sus pasivos totales se obtuvo casi el mismo valor, solo que a nivel particular sus obligaciones corrientes disminuyeron en casi el 6%.

La utilidad generada para este periodo fue de \$121.789, poco menos que la presentada en el año anterior, esto debido a que, aunque su ingreso por ventas aumentó en un 3%, sus gastos de venta aumentaron a 8%, es decir, poco más del doble, por ende, su utilidad operativa fue menor, de igual forma tal como se evidencia en la tabla, se obtuvo para este periodo un Ebitda de \$273.276 que en comparación con el mismo periodo en 2017 aumentó en un 3.3%.

También se encuentra la Rentabilidad sobre patrimonio (ROE) de 1,48%, esto representa como su nombre lo indica el rendimiento obtenido antes de impuestos sobre la inversión realizada por los propietarios, también se muestra un Retorno sobre activos (ROA) es decir la rentabilidad generada en relación con los activos que se posee al momento para este caso de 0,90% .

Para el segundo trimestre (Abr-Jun) el total de los activos presentó un pequeño aumento con respecto al segundo trimestre del 2017, las variaciones más significativas se presentaron en los activos corrientes, específicamente en los rubros de otros activos con un 9%, efectivo y equivalentes de efectivos con un 16%, los pasivos totales presentaron también una pequeña disminución del 3%, esto se debe a una disminución del 45% de sus obligaciones financieras corrientes, pero también al aumento del 9% en sus obligaciones no corrientes y en impuesto sobre la renta el cual paso de estar en \$200.054 en 2017 a \$254.457 en 2018.

De acuerdo al estado de resultados para ese periodo presentó una utilidad neta de \$124.482, es decir, un aumentó de 27, 4% con respecto al mismo periodo en el 2017, esto como consecuencia del incremento presentado en las ventas, de igual forma el Ebitda arrojado para este periodo fue de \$266.740, es decir, un 1,6% más que en el trimestre referenciado, el margen de Ebitda de 12% en los indicadores de rentabilidad se obtuvo un ROE de 1,47% y el ROA de 0,91%.

Para el tercer trimestre (Jul-Sep.) los activos totales presentaron una disminución del 6% es decir pasaron de estar en \$14.209.847 en 2017 a \$13.352.382 en 2018, esto debido a que sus activos corrientes aumentaron en un 2%, sus activos no corrientes disminuyeron en una mayor proporción, siendo los rubros de otros activos financieros y otros activos no corrientes los más relevantes en la variación, para los pasivos totales también se presentaron disminuciones en casi un 4%, esto se debe a que las obligaciones financieras corrientes bajaron un 40% con respecto al mismo trimestre del año anterior, al igual que las cuentas por pagar a proveedores. La utilidad presentada para este periodo es de \$141.860 presentó un aumento del 58.3%, esto debido al aumentó en sus ventas y en los ingresos

El Ebitda presentado fue de \$300.826, este resultado es consecuencia del aumento de la utilidad operativa y un margen en ventas de 13,2%, el ROE se encuentra en 1,74% es el más alto presentado en el 2018, se debe al aumentó en la utilidad que se ve reflejada en el rendimiento del capital de los socios, el ROA también obtuvo un porcentaje de 1,06%.

En el cuarto trimestre (Oct-Dic) el Estado de situación Financiera presentó activos totales por valor de \$13.523.697, es decir solo genero una pequeña disminución del 5% con respecto al trimestre anterior, para este último trimestre presentó unos pasivos totales de \$5.188.966 es decir una disminución del 3% se debe a la bajada progresiva de las obligaciones financieras y en los pasivos por beneficios a empleados, la utilidad neta para este periodo fue de \$120.625, es decir aumentó en un 24% con respecto al final del periodo 2017.

Para el año 2018 los activos totales durante el año disminuyeron en un 5% con respecto al año anterior, esto se debe a los resultados evidenciados en los activos no corrientes de la empresa, en los cuales perdieron participación los conceptos de otros activos financieros no corrientes, otros activos intangibles y propiedad planta y equipo. De igual forma sus pasivos también presentaron bajas en casi un 3%, es decir, pasaron de \$5.359.296 en 2017 a \$5.188.966 en 2018, lo anterior como consecuencia de la cancelación de obligaciones financieras no corrientes, y el descenso en la cuenta de pasivo por beneficios a los empleados, la utilidad neta generada fue de \$508.756 un 19% más que la presentada en 2017, esto se debe al aumentó en sus ingresos operacionales y la disminución en gastos financieros que se acreditan al pago de obligaciones financieras.

## 2.5 Estados de resultados consolidados Trimestrales (2019)

### Análisis de situación financiera

Tabla 13 Estado de situación Financiera trimestral Nutresa 2019

	* Marzo 2019
<b>ACTIVO</b>	
<b>Activo corriente</b>	
Efectivo y equivalentes de efectivo	290.833
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	1.088.410
Inventarios	1.152.833
Activos biológicos	85.337
Otros activos corrientes	259.405
Activos no corrientes mantenidos para la venta	6.695
<b>Total activo corriente</b>	<b>2.883.513</b>
<b>Activo no corriente</b>	
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	26.197
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	193.085
Otros activos financieros no corrientes	3.682.549
Propiedades, planta y equipo, neto	3.334.889
Activos por derecho de uso	911.015
Propiedades de inversión	76.974
Plusvalía	2.085.257
Otros activos intangibles	1.168.448
Activo por impuestos diferido	589.304
Otros activos no corriente	73.785
<b>Total activo no corriente</b>	<b>12.141.503</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>15.025.016</b>
<b>PASIVO</b>	
<b>Pasivo corriente</b>	
Obligaciones financieras	557.006
Proveedores y cuentas por pagar	1.147.187
Impuesto sobre la renta e impuestos por pagar	186.532
Pasivo por beneficios a empleados	159.605
Provisiones corrientes	4.149
Otros pasivos corrientes	16.056
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>2.070.535</b>
<b>Pasivos no corriente</b>	
Obligaciones financieras	2.371.920
Pasivos por derecho de uso	911.359
Proveedores y cuentas por pagar	158
Pasivo por beneficios a empleados	176.068
Pasivo por impuesto diferido	914.360
Provisiones no corrientes	5.901
Otros pasivos no corrientes	514
<b>Total pasivo no corriente</b>	<b>4.380.280</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>6.450.815</b>
<b>PATRIMONIO</b>	
<b>Patrimonio atribuible a las participaciones controladoras</b>	<b>8.530.766</b>
Participaciones no controladoras	43.435
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>8.574.201</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>15.025.016</b>

Fuente: Informes y Boletines Grupo Nutresa (<https://www.gruponutresa.com/>)

## Estado de resultado

Tabla 14 Estado de resultados trimestrales Nutresa 2019

<b>ESTADO DE RESULTADO CONSOLIDADO – TRIMESTRE</b>	<b>2019-1</b>			
Operaciones continuadas				
<b>Ingresos Operacionales</b>	2.245.742			
Costos de ventas	-1.253.514			
<b>Utilidad bruta</b>	992.228			
Gastos de administración	-104.388			
Gastos de venta	-625.569			
Gastos de producción	-33.782			
Diferencia en cambio de activos y pasivos operativos	3.810			
Otros ingresos (egresos) netos operacionales	-2.136			
<b>Utilidad operativa</b>	230.163			
Ingresos financieros	3.427			
Gastos financieros	-72.588			
Dividendos	61.493			
Diferencia en cambio de activos y pasivos no operativos	702			
Participación en asociadas y negocios conjuntos	-377			
Otros ingresos netos	0			
<b>Utilidad antes de impuesto de renta e interés no controlante</b>	222.820			
Impuesto sobre la renta corriente	-43.888			
Impuesto sobre la renta diferido	-2.661			
<b>Utilidad del ejercicio de operaciones continuadas</b>	176.271			
Operaciones discontinuadas, después de impuestos	-842			
<b>Utilidad neta del ejercicio</b>	175.429			

Fuente: Informes y Boletines Grupo Nutresa (<https://www.gruponutresa.com/>)

## Análisis de Rentabilidad.

Tabla 15 Análisis de Rentabilidad 2019

	1 TRIMESTRE	
	2018	2019
EBITDA	273.276	280.995
MARGEN EBITDA	13,0%	13,4%
ROE	1,48%	1,82%
ROA	0,90%	1,11%

Fuente: (ROE –ROA) Elaboración Propia (Ebitda y margen Ebitda) tomado de otros informes- históricos Grupo Nutresa (<https://www.gruponutresa.com/inversionistas/resultados-y-publicaciones/resultados-trimestrales/#2019>)

En el primer trimestre de 2019 (ene-mar), de acuerdo al Estado de situación Financiera, el total de los activos tuvo un aumento con respecto al mismo periodo en el 2018, es decir un 11% esto debido a que hubo un aumento significativo tanto es los activos corrientes como los no corrientes lo cual se vio reflejado en el aumento de los activos totales

La utilidad generada para este periodo fue de \$280.995, la cual es mucho mayor que la de mismo periodo en 2018 que se reportó en \$273.276 de igual manera sucede con el margen Ebitda que pasó de un 13% en el primer trimestre de 2018 a un 13,4% en el primer trimestre de 2019 lo que demuestra un crecimiento positivo para la empresa.

Ahora en cuanto al ROE y el ROA estos también tuvieron un aumento considerable, empezando por el rendimiento del patrimonio el cual pasó de 1,48% a un 1,82% entre el primer trimestre de 2018 y el primer trimestre de 2019, a su vez para el mismo periodo aumento el rendimiento de los activos paso de 0,90% a 1,11%

## CAPITULO 3

### COTIZACIÓN BURSÁTIL Y PUBLICACION DE RESULTADOS

#### 3. COTIZACIÓN BURSÁTIL

##### 3.1 Cotización Bursátil 2015

Figura 3 Precio acción Nutresa 2015-1



Fuente: es.investing.com

Como se puede observar en la gráfica de cotización de la acción del grupo Nutresa para el primer trimestre del año 2015 arrancó con un valor promedio de \$27.000 pesos por acción, pero vemos que con el paso de los días dicho precio empezó a descender de manera



considerable hasta llegar a un precio de \$22.900, lo cual es una pérdida neta de más de \$4.000 por acción en un periodo de 3 meses.

Figura 4 Precio acción Nutresa 2015-2



Fuente: es.investing.com

Para el segundo trimestre de 2015 se parte del valor en que cerró a finales del trimestre número uno, el cual era de \$22.900 y vemos que empieza un repunte del precio de la acción hasta alcanzar un precio promedio de \$25.000 en el mes de Mayo, pero luego de ello para el mes de Junio el valor de la acción de la empresa Nutresa muestra de nuevo una mantenida tendencia a la baja, hasta llegar a tocar un piso de \$22.200, en Junio por acción

para luego tomar un pequeño repunte y alcanzar el mismo precio con el que inicio el trimestre solo \$ 22.900 por lo cual no hubo un cambio significativo.

Figura 5 Precio acción Nutresa 2015-3



Fuente: es.investing.com

Para el tercer trimestre de 2015 nuevamente el precio de la acción del Grupo Nutresa arranca con un valor de \$22.900, debido a que en el trimestre anterior la acción no registro un cambio significativo, pero para este trimestre la cotización de la acción empieza a descender hasta alcanzar un valor de alrededor de \$18.000, pero luego de varios repuntes y

caídas el precio de la acción para el final del trimestre se logra ubicar en \$20.800 por acción, lo que significa una caída de \$2.100 para el periodo en cuestión.

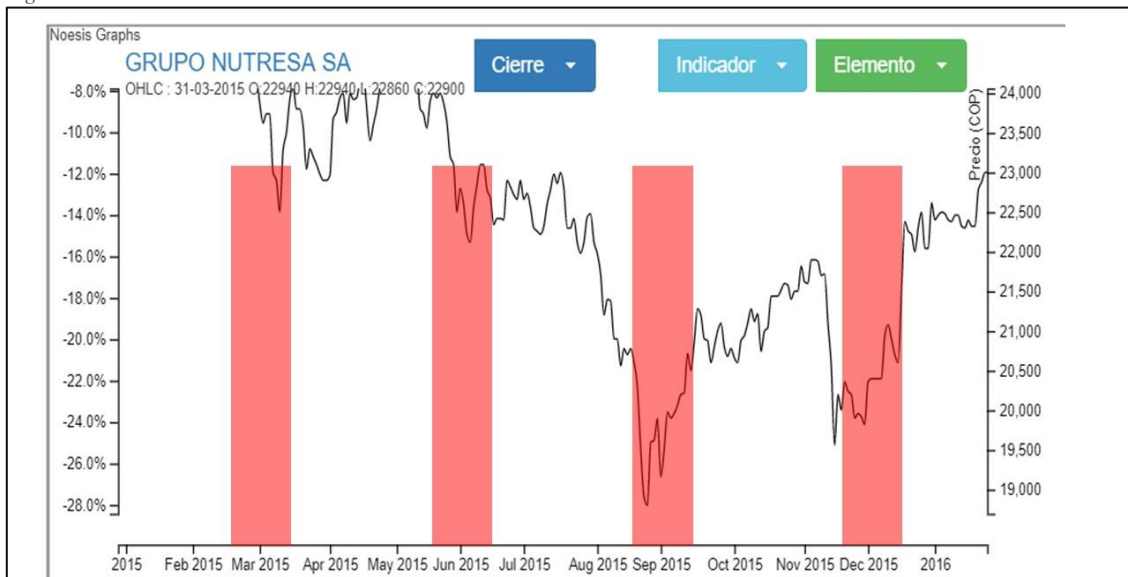
Figura 6 Precio acción Nutresa 2015-4



Fuente: es.investing.com

Finalmente en el último trimestre del año 2015, la acción de la empresa que inicia en \$20.800, muestra en su comportamiento una pequeña tendencia a la alza hasta lograr alcanzar un valor promedio de \$22.000 por acción, pero dicho comportamiento se ve interrumpido por una fuerte caída en la cotización, lo que ocasiona que el precio baje a los \$19.000 por acción, pero al igual que el trimestre pasado la acción lograría recuperarse y cerrar tanto el periodo como el año en cuestión en un valor de 22.040 por acción.

Figura 7 Precio acción Nutresa 2015



Fuente: es.investing.com

Como se ha observado durante los trimestres analizados el comportamiento del precio de la acción del Grupo Nutresa para el año 2015 ha sido con una tendencia totalmente a la baja, puesto que este inició el año en cuestión con un precio de \$27.000 y termino dicho año con un precio de \$22.040 lo cual es una caída de \$6.060 por acción es decir una variación negativa del 22,4% en un solo año. Es decir, por cada \$1.000.000 de pesos invertidos se registró una pérdida de \$224.000 pesos aproximadamente lo cual sin duda alguna es una pérdida considerable.

Ahora si se observan las fechas en que se publican los resultados financieros de la empresa, tomando un rango de  $\pm 15$  días de la fecha de publicación de dichos resultados, es claro el impacto que estos tienen en la empresa. Como se muestra en el grafico donde las caídas más considerables del precio de la acción del grupo Nutresa para el año 2015 corresponden a los meses donde la empresa publica sus resultados, por lo cual, los impactos de estos han sido negativos para la cotización de la misma, debido a que como se indicó

anteriormente los indicadores como ROE, ROA y Margen Ebitda disminuyeron para el año 2015 en comparación con el periodo anterior.

### 3.2 Cotización Bursátil 2016

Figura 8 Precio acción Nutresa 2016-1

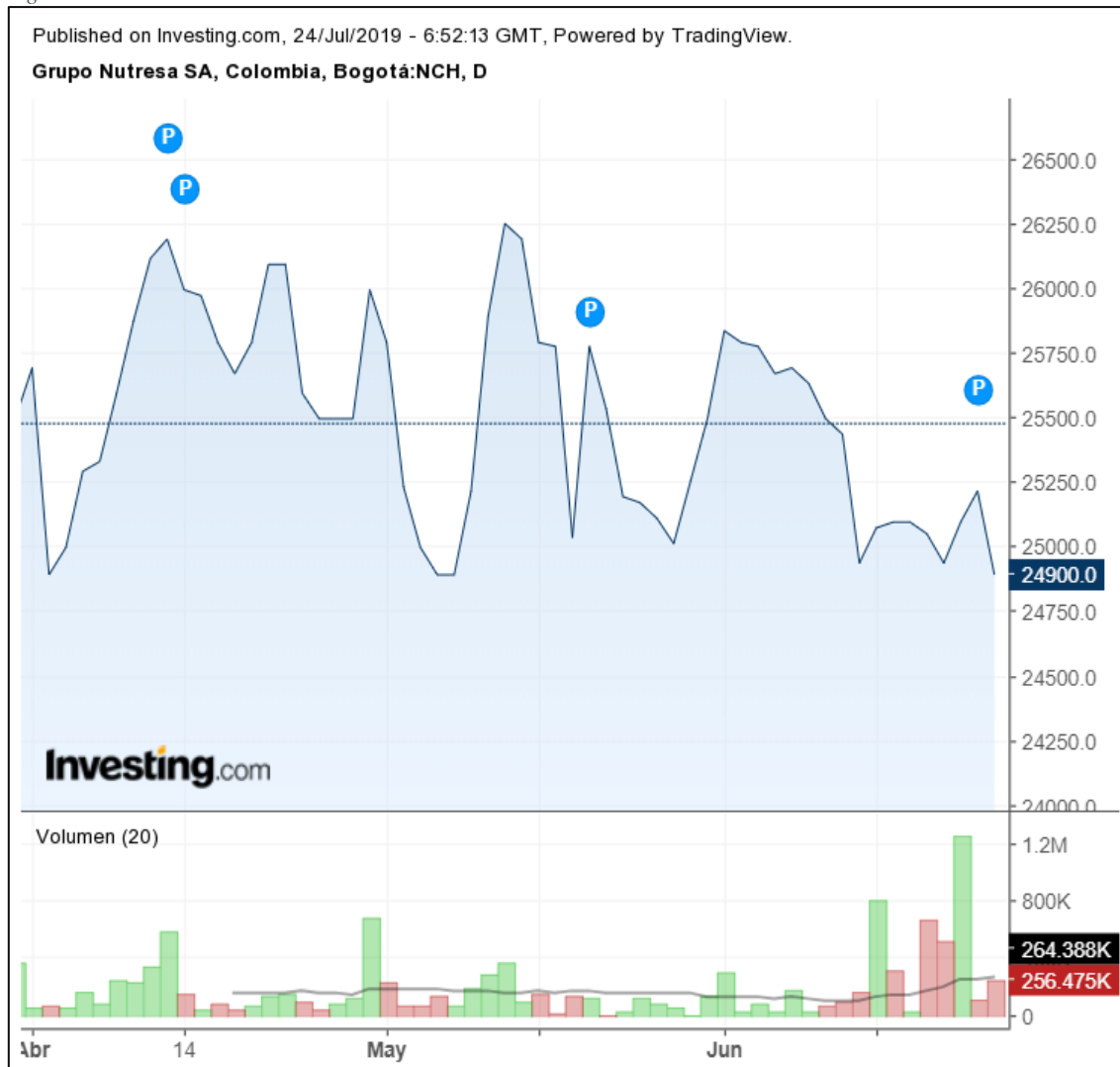


Fuente: es.investing.com

Para el año 2016 en el primer trimestre, el precio de cotización de la empresa Nutresa era de \$22.040 es decir, el valor con que cerró en 2015. Pero durante este primer trimestre es notable la recuperación del precio de la acción hasta alcanzar un valor de \$25.500 por acción lo cual es bastante positivo debido a que el año anterior el precio de la acción

siempre presentaba una tendencia a la baja, por lo cual tuvo una pérdida considerable en su precio.

Figura 9 Precio acción Nutresa 2016-2



Fuente: es.investing.com

Para el segundo trimestre del año 2016 el comportamiento en el precio de la acción fue bastante cambiante, con alzas y bajas durante dicho periodo. Por lo cual entender un poco la tendencia del precio de la misma era complejo, pero finalmente el precio de la acción termino cerrando su precio para dicho trimestre en \$24.900, solo una pequeña variación con respecto al precio con que inicio el periodo de \$25.500, por lo cual no se considera dicho

cambio como una variación negativa o no de manera considerable puesto que dicho valor se puede recuperar de manera fácil.

Figura 10 Precio acción Nutresa 2016-3



Fuente: es.investing.com

Para el tercer trimestre de 2016, se puede observar en la gráfica que hubo comportamientos bastantes variables con caídas y alzas considerables, para dicho trimestre el cual inicia con un valor por acción de \$24.900 y que durante este periodo alcanzaría picos hasta de más de \$26.000 por acción, para finalmente terminar el trimestre con un valor de cotización de \$25.700. Lo cual como se indicó en el análisis anterior se pudo

lograr la recuperación de la caída del trimestre número 2 con respecto al primer trimestre del año en estudio.

Figura 11 Precio acción Nutresa 2016-4



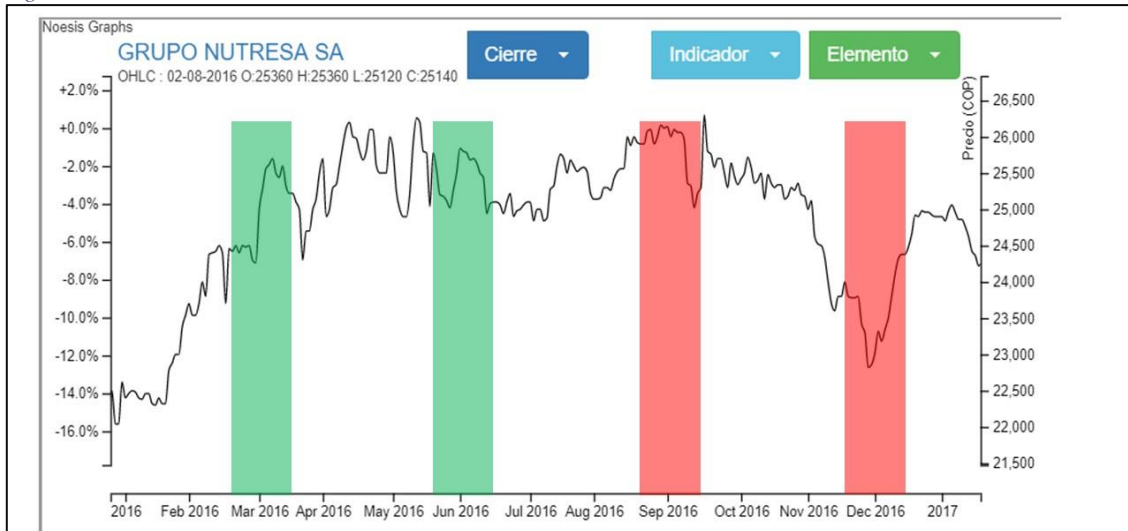
Fuente: es.investing.com

Finalmente, para el último trimestre del año 2016 la situación de la acción del Grupo Nutresa presento una tendencia a la baja de manera gradual, donde después de empezar con un precio de \$25.700 por acción, A principios del mes de diciembre tocaría un precio de \$22.800 por acción, en lo que sería la caída más considerable durante el periodo, pero este



logró una recuperación en los últimos días del trimestre. Hasta llegar a un precio de \$24.920 por acción.

Figura 12 Precio acción Nutresa 2016



Fuente: es.investing.com

Para el año 2016 se puede decir que el comportamiento del precio de la acción del Grupo Nutresa se mantuvo casi estable, puesto que durante este año se inicia con un precio de \$22.040 por acción y terminó dicho año con un valor de \$24.920 por acción lo que se puede determinar cómo un aumento en la cotización de esta por un valor de \$2.880 pesos lo que se traduce como un crecimiento del 13% durante este año.

En cuanto a la publicación de los resultados se puede notar que estos tuvieron impactos tanto positivos como negativos en el precio de la acción del Grupo Nutresa. Por ejemplo, para el primer y segundo trimestre en los meses donde se publicaron los resultados financieros de la empresa la acción tuvo picos de crecimientos los cuales son notorios en el gráfico de cotización, mientras que para el tercer y cuarto trimestre del año dichos meses de publicación de resultados se puede notar la caída en el precio de la acción.

Dicha tendencia no es extraña puesto que para los primeros dos trimestres las ganancias obtenidas por la empresa fueron mayor que el mismo periodo del año anterior, caso contrario para el trimestre tres y cuatro donde las ganancias fueron menores que sus semejantes en el año anterior.

### 3.3 Cotización Bursátil 2017

Figura 13 Precio acción Nutresa 2017-1



Fuente: es.investing.com

En 2017 más específicamente en el primer trimestre del año, el precio de la acción del grupo Nutresa inicia el año con un valor de \$24.920 pesos, pero desde el primer momento está presenta una tendencia a la baja con picos durante todo el periodo hasta cerrar el mismo con un valor de \$24.160 por acción, lo que a la luz de muchos expertos no se considera una caída considerable en el precio de la misma puesto que la caída es inferior a \$1.000 pesos por acción.

Figura 14 Precio acción Nutresa 2017-2



Fuente: es.investing.com

Para el segundo periodo del 2017, el comportamiento sería totalmente contrario, ya que del valor de \$24.160 por acción, se dispararía con una tendencia al alza durante todo el segundo trimestre, lo que finalmente se consolidaría al final del periodo en un valor de \$26.300 por acción, uno de los más altos dentro de los observados hasta el momento, lo cual es una recuperación de más de \$2.200 pesos durante todo el segundo trimestre del año 2017.

Figura 15 Precio acción Nutresa 2017-3



Fuente: es.investing.com

Para el tercer trimestre, la tendencia alcista del trimestre anterior no se detendría, puesto que la acción del Grupo Nutresa iría creciendo de manera modesta y sostenida, hasta alcanzar a principios del mes de septiembre un valor por encima de los \$27.000 por acción. el cual es un valor superior al presentado en 2015 que es donde se inició este análisis, pero dicho valor no se sostuvo por mucho tiempo y finalmente el precio de cierre para el tercer trimestre sería de \$26.760, solo un poco mayor de los \$26.300 con los que iniciaría dicho trimestre.

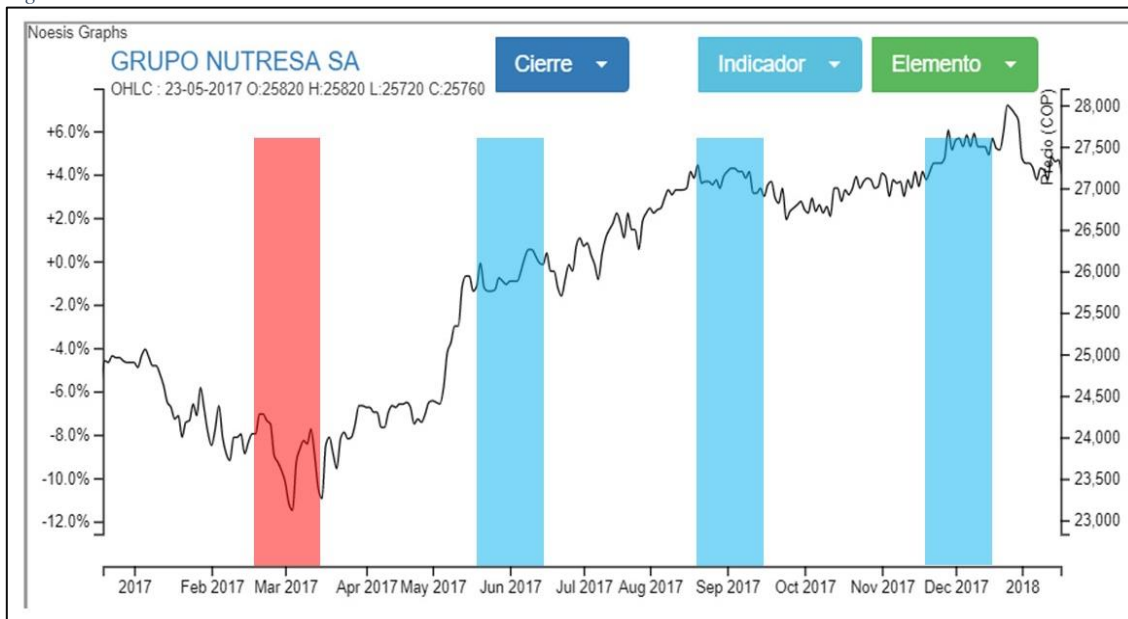
Figura 16 Precio acción Nutresa 2017-4



Fuente: es.investing.com

Para el último periodo de 2017, nuevamente se vuelve a ver la tendencia alcista que se ha experimentado en los últimos 2 periodos de dicho año, aunque en este último trimestre dicha tendencia es más notoria, puesto que se parte de un precio de \$26.760 por acción y termina el periodo en \$27.960 logrando así superar los \$27.000 pesos por acción que se registraron a inicio de 2015 y que se consideraba el punto de partida del inversionista, por lo cual en este momento si este decidiera liquidar y vender sus acciones compradas en 2015 se percibirían ganancias de \$960 pesos por cada acción.

Figura 17 Precio acción Nutresa 2017



Fuente: es.investing.com

Para el año 2017 el impacto de la publicación de los resultados financieros de la empresa fue menos que en años anteriores, puesto que solo para el primer trimestre se registró una tendencia negativa considerable en el mes donde estos fueron publicados, esto debido a que para este primer trimestre los indicadores de ROE, ROA y Ebitda fueron bastante inferiores que sus semejantes del año 2016 por lo cual se percibe una situación desfavorable en los resultados financieros de la empresa, ahora para los demás trimestres el impacto de la publicación de los estados financieros no fue notoria, ya que no se observan picos de subida o de bajada del precio de la acción de manera considerable, ahora no se trata de que estos al ser positivos no hallan impulsado el precio de la acción del Grupo Nutresa, sino más bien que su impacto en el momento de su publicación no fue tan determinante para ocasionar una variación del precio que fuera anormal.

### 3.4 Cotización Bursátil 2018

Figura 18 Precio acción Nutresa 2018-1



Fuente: es.investing.com

Luego de unos resultados bastante positivos y alentadores en el año 2017, el primer trimestre del año 2018 presenta una situación totalmente distinta al comportamiento que la empresa venia presentando, puesto que para este primer periodo se observa una tendencia a la baja considerable, pasando de los \$27.960 hasta cerrar en un precio de \$25.980 lo cual es una caída considerable, puesto que lo que se recuperó durante todo el año 2017 se perdió en el primer trimestre del 2018.

Figura 19 Precio acción Nutresa 2018-2



Fuente: es.investing.com

Para el segundo periodo o trimestre de 2018, el comportamiento de la acción del grupo Nutresa fue un poco menos estático o lineal, con periodos de alza y baja durante todo el trimestre. Debido a que en el primer mes se experimentó una tendencia al alza lo que hizo que el precio inicial de \$25.980 lograra alcanzar nuevamente la barrera de los \$27.000 por acción, luego de esto para el segundo mes la tendencia fue a la baja hasta alcanzar nuevamente los \$25.000 por acción, para finalmente en el último tramo del periodo volver a una tendencia alcista que lograra establecer el precio de la acción en \$27.000.



Figura 20 Precio acción Nutresa 2018-3



Fuente: es.investing.com

Para el tercer periodo del año 2018, el comportamiento de la acción de la empresa Nutresa fue estable durante casi todo los meses del trimestre, puesto que el precio de la misma se movió dentro del rango de los \$26.000 y \$27.000 por acción, pero fue a mediados del último mes donde se evidencia un desplome en el precio de la acción de la empresa, pasando a terminar el trimestre analizado con un periodo de \$24.000 por acción, es decir una pérdida de \$3.000 por acción una caída del 11% en el precio de esta.

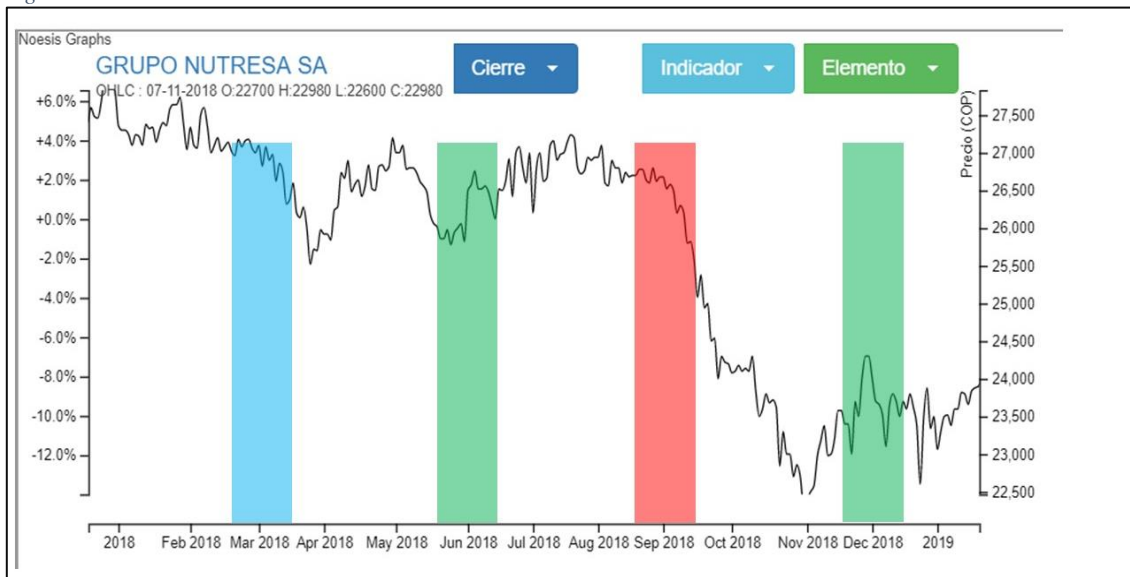
Figura 21 Precio acción Nutresa 2018-4



Fuente: es.investing.com

Para el último periodo de 2018, la situación del precio de la acción de la empresa Nutresa no mejoraría, puesto que en este periodo se evidenciaría una tendencia a la baja cada vez más consistente lo que terminaría por dejar el precio de la acción para finales del año 2018 en \$23.480 por acción lo cual no son cifras alentadoras para la empresa que paso de un valor de \$27.000 pesos por acción a este último valor mencionado.

Figura 22 Precio acción Nutresa 2018



Fuente: es.investing.com

Como ya se ha mencionado el comportamiento de la acción del Grupo Nutresa para el año 2018 tuvo un comportamiento bastante variado, pero con un resultado no tan positivo puesto que inició el año con un valor de \$27.960 hasta los \$23.480, donde de alguna u otra forma la publicación de los estados financieros de la empresa tuvo su impacto dentro de este comportamiento, ya que como vemos para el primer trimestre dicho impacto no fue tan notorio mientras que para el segundo trimestre si se nota un comportamiento alcista en el mes donde se publican dichos resultados, pero es en el tercer periodo donde el precio se empieza a desplomar después de la publicación de los estados financieros de la empresa que aunque fueron positivos no eran los esperados por el sector y la dinámica del mercado en dicho momento.

Es por ello que se explica dicho comportamiento a la baja y que solo a final del cuarto trimestre después de la publicación de los resultados de dicho periodo es que se ve una

recuperación del precio de la acción, para cerrar finalmente en los \$23.480 de no ser así dicha acción hubiera cerrado el año 2018 por debajo de los \$22.000 pesos.

### 3.5 Cotización Bursátil 2019

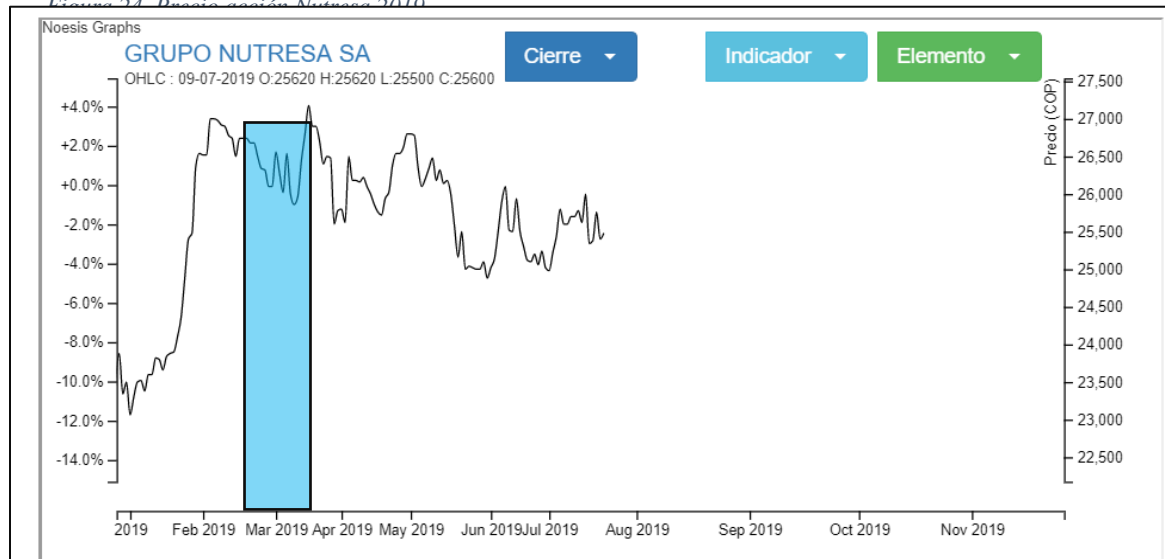
Figura 23 Precio acción Nutresa 2019-1



Fuente: es.investing.com

Para el primer periodo de 2019, se observa una tendencia alcista, la cual es bastante positiva para la empresa ya que le permite a esta recuperar terreno perdido en cuanto a los resultados negativos que dejó el 2018, es así que el precio de la acción pasó de estar \$23.480 al iniciar el periodo hasta llegar a \$25.780 al finalizar el primer periodo del año 2019.

Figura 24. Dinámica acción Nutresa 2019



Fuente: es.investing.com

Fuente: es.investing.com

Finalmente si observamos el impacto de la publicación de los estados financieros al precio de la acción del Grupo Nutresa, para el año 2019 se observa que estos no tienen gran impacto puesto que para dicho periodo no se registra un movimiento considerable después de publicados dichos estados financieros, ahora es claro que apenas este año se encuentra en curso por lo cual establecer conclusiones precisas a cerca de la relación existentes entre dichas variables es limitada debido a que no se tiene información suficiente aun para dar una conclusión precisa.

## CONCLUSIONES

Después de realizado los diferentes análisis y haber establecido las relaciones existentes, entre la publicación de los estados financieros del Grupo Nutresa y el comportamiento de la acción de la misma, (la cual cotiza en la Bolsa de Valores de Colombia) no cabe duda de que existe una relación directa entre dichas variables, puesto que la publicación de todos estos resultados ya sea de manera trimestral o anual tiene repercusiones directas en el precio de cotización de la acción, debido a que como es sabido el precio de las acciones que cotizan en bolsa no solo obedece a una cuestión de oferta y demanda sino también a la situación que vive la empresa en diferentes términos tales como operativos, financieros y legales por lo cual estas situaciones de algún u otro modo afectan el precio de la acción de una empresa que cotiza en Bolsa.

Desde el punto de vista financiero el cual es uno de los más importante, si una empresa no presenta resultados positivos o de crecimiento entre un periodo y otro, los inversionistas se sienten detenidos a seguir comprando acciones de la empresa, debido a que no muestra o da indicios de mejores resultados en el futuro que garanticen la sostenibilidad y permanencia en el mercado de dicha empresa.

Dicha situación es muy común cuando se trata de empresas pequeñas pero para el caso de la empresa estudiada como lo es Nutresa la cual tiene gran presencia a nivel nacional e internacional, la situación es un poco más compleja ya que no se puede tomar una mala situación en ciertos periodos como una tendencia, por lo que se debe hacer un análisis mucho más profundo a cerca del valor real y el valor teórico de la acción de esta, pero de momento no cabe duda alguna de que la publicación de los estados financieros juegan un

rol importante dentro de la cotización bursátil de las empresas siendo estos los referentes más importantes a la hora de realizar el análisis fundamental de la organización.

En cuanto a la empresa Nutresa, como tal observamos que la publicación de sus estados financieros como ya mencionamos estos si tiene una incidencia directa, por lo cual la empresa debe buscar estrategias capaces de mejorar los resultados trimestrales mostrando un crecimiento sostenido en cada uno de estos, en la que su percepción de rentabilidad y beneficios dentro del aspecto bursátil y del mercado de valores también mejore ya que con resultados mucho más positivos o significativos en donde se observe que la empresa entre un periodo y otro experimenta un crecimiento. Con lo que muchas personas se sientan atraídas en adquirir los títulos valores de la compañía que cotiza en Bolsa, ya que a causa de la demanda de las acciones de la empresa Nutresa el precio de esta se ubique en una mejor cotización.

## REFERENCIAS

- B. Malkiel (1998), *Un paseo aleatorio por Wall Street*, p. 173, Alianza Editorial, S.A., Madrid, ISBN 84-206-9486-X.
- Quiroga Juárez, C. A., & Villalobos Escobedo, A. (2016). Aplicación de dos técnicas del análisis multivariado en el mercado de valores mexicano. *Revista de Métodos Cuantitativos para la Economía y la Empresa*, 22, 104-119.
- Gutierrez Janampa, J. A., & Tapia Reyes, J. P. (2016). Relación entre liquidez y rentabilidad de las empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2005-2014.
- Grupo Nutresa*. (junio de 2019). Obtenido de <https://www.gruponutresa.com/historia/>
- Thomas Kida (2006): *Don't Believe Everything You Think*, p. 147, ISBN 978-1-59102-408-8.
- Sandoval, E., & Soto, M. (2016). Mercado Integrado Latinoamericano: Un Análisis De Cointegración (Integrated Markets of Latin American: A Cointegration Analysis). *Revista Internacional Administración & Finanzas*, 9(1), 1-17.
- Alfaro, A. C., & Santos, R. A. (2015). El análisis técnico y fundamental en un contexto de globalización: Bancolombia. *Aglala*, 6(1), 1-37.
- Pérez, J. T. (2018). Un análisis empírico de la relación entre el rendimiento de las acciones, el valor económico agregado (EVA®) y la utilidad por acción (UPA): Caso México 1998-2012. *Revista Perfiles Económicos*, (4).



Xavier Brun Lozano, M. M. (2008). Análisis y selección de inversiones en mercados financieros. Profit Editorial.

Fraire, L. A., Valdés, A. L., & Vázquez, R. D. (2017). Influencia macroeconómica y contable en los rendimientos accionarios en México. PANORAMA ECONÓMICO, 5(10), 18-18.

Ernesto, F., PRADA, R., & BUENO, J. A. G. (2016). Efectos de la crisis financiera internacional de 2008 en el desempeño de las bolsas de valores de Argentina, Brasil, Colombia, Chile, México y Perú.

Bueno, J. A. G., & Arias, O. P. C. (2017). Comparación de dos portafolios óptimos de renta variable: caso Colombia y Latinoamérica. Puente, 8(2), 27-41.

Vilela, B., & Edulfo, E. (2017). Indicadores financieros de mercado y su incidencia en la toma de decisiones en las empresas.

<https://www.gruponutresa.com/inversionistas/>

<https://es.investing.com/equities/nutresa-chart>

Barrios, L. (2005). Beltán, C. (2005) evolución del mercado de capitales colombiano:

Un enfoque en el mercado accionario y sus efectos sobre el crecimiento económico a partir de 1990 hasta 2006. Universidad de la Salle, Bogotá, Colombia.

CEPAL. De bancos a mercados de capitales: Nuevas fuentes de financiación. Capítulo 5. 2005.

Inversión de portafolio: la fortaleza de Colombia,

<https://www.dinero.com/economia/articulo/la-inversion-de-portafolio-es-la-fortaleza-de-colombia/250339>

The Theory of Investment Value (1938), by John Burr Williams. ISBN 0-87034-126-X

Vidales Rubí, Leonel (2003). Glosario de términos financieros. Mexicali (México):

Plaza y Valdés. p. 15. ISBN 9789707222021. Consultado el 12 de mayo de 2013.

Anaya, H. O., & Niño, D. A. O. (2018). Flujo de Caja y proyecciones financieras con análisis de riesgo 3A. U. Externado de Colombia.

Bravo, C. C. C., Zurita, M. P. F., & Segovia, G. W. C. (2017). La gestión financiera aplicada a las organizaciones. Dominio de las Ciencias, 3(4), 220-231.

Valarezo, J. K. O., Ramón, D. I. R., Gonzalez, C. O. S., & Maldonado, E. F. N. (2017). Indicadores financieros de gestión: análisis e interpretación desde una visión retrospectiva y prospectiva. INNOVA Research Journal, 2(8.1), 22-41.

García, I. D. (2015). Evolución de la teoría sobre el análisis y gestión de la liquidez empresarial. Revista Cubana de Contabilidad y Finanzas. COFIN HABANA, (1), 66-80.

Coello, C. E. P. (2016). La información financiera y administrativa. IMCP.

Burguete, A. C. L. (2016). Análisis financiero. Editorial Digital UNID.